

INMOBILIARIA LAVIE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 Conversion de Estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización

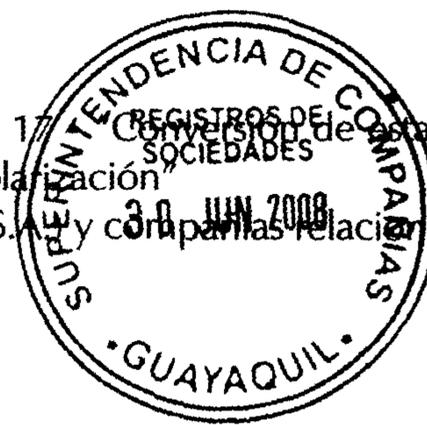
Grupo - Grupo Económico El Rosado (El Rosado S.A. y compañías relacionadas).

El Rosado - El Rosado S.A.

CISA - Comercial Inmobiliaria S.A.

Lavie - Inmobiliaria Lavie S.A.

Motke - Inmobiliaria Motke S.A.



PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Carchi N702 y 9 de Octubre
Guayaquil-Ecuador
Teléfono: 593 4 288-199
Fax: 593 4 286-889

Expediente #40185-82

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

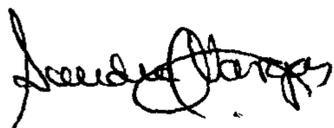


Guayaquil, 30 de junio del 2008

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados de **INMOBILIARIA LAVIE S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles muy atentamente.



Sandra Vargas L.
Socia



Adjunto: Lo indicado

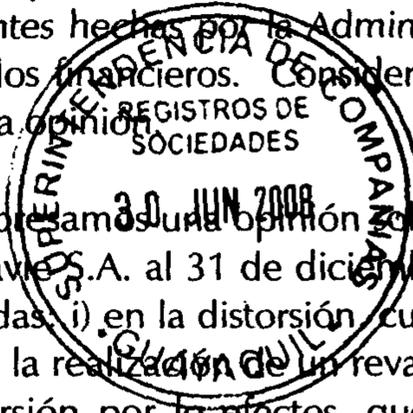
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Inmobiliaria Lavie S.A.

Guayaquil, 25 de junio del 2008

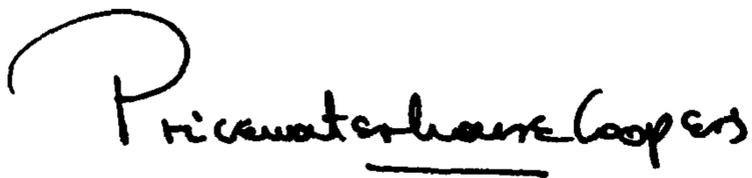
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Inmobiliaria Lavie S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestro informe de fecha 28 de agosto del 2007 expresamos una opinión sobre la presentación razonable de los estados financieros de Inmobiliaria Lavie S.A. al 31 de diciembre del 2006 y por el año terminado en esa fecha, con salvedades originadas: i) en la distorsión, cuyo efecto no pudo ser cuantificado en dicha oportunidad, que ocasionaba la realización de un revalúo incompleto de los terrenos y edificios de la Compañía y ii) la distorsión por los efectos, que no pudieron ser cuantificados en dicha oportunidad ocasionados en la tenencia y valuación de inversiones en sus subsidiarias CISA y Motke, las cuales habían realizado revalúos incompletos de sus terrenos y edificios. Con posterioridad a la fecha de nuestro informe, la Administración de la Compañía sometió a un avalúo independiente a los bienes que habían sido originalmente omitidos de este procedimiento y contabilizó un incremento de US\$44,000,000 en el valor neto de los activos fijos al 31 de diciembre del 2006 (Nota 6). En adición a esto, durante el año 2007, tal como se indica en la Nota 1, la Compañía cedió las participaciones accionarias que tenía en las compañías CISA y Motke a compañías relacionadas en el exterior, con lo cual, dichas compañías dejaron de ser



A los miembros del Directorio y
accionistas de
Inmobiliaria Lavie S.A.
Guayaquil, 25 de junio del 2008

subsidiarias. Al haberse dado efecto a este ajuste en forma retroactiva al cierre del año anterior y dado que las compañías CISA y Motke dejaron de ser subsidiarias de Inmobiliaria Lavie S.A., la opinión que, sobre los estados financieros del año 2006, expresamos en el párrafo 4 siguiente, es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Inmobiliaria Lavie S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Como se indica en la Nota 12 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar a corto y largo plazo con compañías relacionadas que totalizan US\$16,797,175 y US\$27,520,638 (2006: US\$16,527,624 y US\$33,095,526), respectivamente y además realizó las transacciones detalladas en la indicada Nota. Las operaciones de Inmobiliaria Lavie S.A. en la actualidad corresponden fundamentalmente a los ingresos recibidos de su compañía relacionada El Rosado S.A. por arrendamiento de locales comerciales, financiadas por esta última, según se indica en la Nota 14. Por lo expuesto precedentemente, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



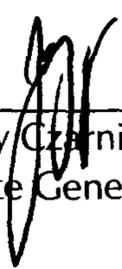

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489

INMOBILIARIA LAVIE S.A.

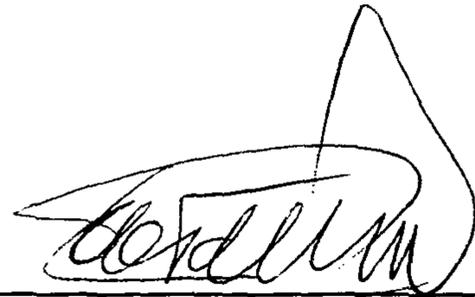
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por arriendos de locales comerciales	12 y 14	8,558,580	6,222,031
Ingresos por arriendos de locales administrados	12 y 14	<u>4,543,692</u>	<u>3,720,357</u>
		13,102,272	9,942,388
Gastos de administración y operación	13	(12,649,876)	(6,182,129)
Gastos financieros		(953,384)	(95,227)
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	5	-	(16,304,980)
Pérdida en cesión de acciones	5 y 11	(56,052,208)	(25,669,507)
Otros ingresos, neto		<u>192,729</u>	<u>172,336</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta		(56,360,467)	(38,137,119)
Impuesto a la renta	9 y 11	<u>(986,962)</u>	<u>(961,870)</u>
Pérdida neta del año		<u><u>(57,347,429)</u></u>	<u><u>(39,098,989)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Johny Czarninski
Gerente General



Ing. Víctor Alvarado
Contador

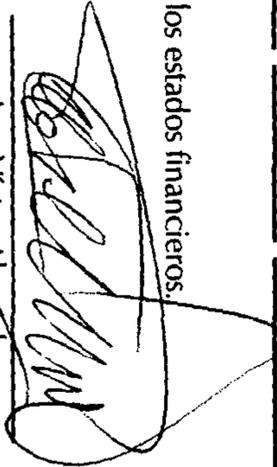
INMOBILIARIA LAVIE S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Reservas					Por revaluación de activo fijo	Resultados acumulados	Total
		Capital social	Legal	Facultativa	De capital				
Saldos al 31 de diciembre del 2005		572,819	42,927	17,401,054	101,004,103	-	11,021,049	130,041,952	
Resolución de la Junta de Accionistas Aumento de capital	15	290,000						290,000	
Reavalúo de activos fijos	6					26,873,219		26,873,219	
Ajuste de reavalúo de activos fijos	6					44,079,722		44,079,722	
Transferencia a reservas			243,482	10,777,567			(11,021,049)	-	
Efecto del ajuste por método de valuación de inversiones en asociadas	2 c) y 5							13,309,480	
Otros movimientos menores	4			(239,495)				(239,495)	
Pérdida neta del año							(39,098,989)	(39,098,989)	
Saldos al 31 de diciembre del 2006		862,819	286,409	27,939,126	114,313,583	70,952,941	(39,098,989)	(39,098,989)	
Resolución de la Junta General de Accionistas del 21 del mayo del 2007:									
Absorción de pérdidas								39,098,989	
Pérdida neta del año							(57,347,429)	(57,347,429)	
Saldos al 31 de diciembre del 2007		862,819	286,409	27,939,126	75,214,594	70,952,941	(57,347,429)	(57,347,429)	

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Johnny Czarninski
Representante Legal

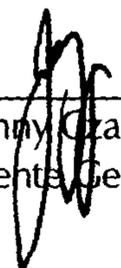

Ing. Víctor Alvarado
Contador

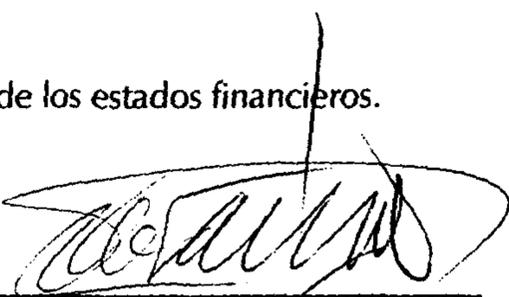
INMOBILIARIA LAVIE S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) neta del año		(57,347,429)	(39,098,989)
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Pérdida en cesión de acciones	5 y 11	56,052,208	25,669,507
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	5 y 11	-	16,304,980
Depreciación	6 y 13	8,441,403	3,151,209
Amortizaciones		<u>1,370</u>	<u>-</u>
		<u>7,147,552</u>	<u>6,026,707</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		1,242,884	(48,260)
Cuentas y documentos por pagar		(467,782)	(699,038)
Pasivos acumulados		(363,392)	279,994
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>7,559,262</u>	<u>5,559,403</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	6	(431,263)	(16,758,101)
Aumento de inversiones permanentes	5	(40)	(1,731)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(431,303)</u>	<u>(5,529,903)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en obligaciones bancarias		(1,617,568)	(1,594,226)
Aumento de capital	15	-	290,000
Aumento de deudas a compañías relacionadas, neto		(5,575,416)	12,565,389
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(7,192,984)</u>	<u>412,233</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo		(65,025)	60,734
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		68,097	7,363
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>3,072</u>	<u>68,097</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Johnny Czarninski
 Gerente General


 Ing. Víctor Alvarado
 Contador

INMOBILIARIA LAVIE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

Inmobiliaria Lavie S.A., una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio en la ciudad de Guayaquil, fue constituida el 11 de junio de 1982. La Compañía luego del proceso de fusión con las compañías inmobiliarias Mazal S.A., Kfir S.A., Talor S.A., Goren S.A., Braquil S.A., Rivad S.A., Hasbaya S.A. y Constructora Dov S.A., efectuado durante el 2005 es propietaria de los inmuebles que se mencionan a continuación:

<u>Denominación</u>	<u>Ubicación</u>
La Península	Salinas
Riocentro Los Ceibos	Guayaquil
El Paseo Shopping	Portoviejo
Gómez Rendón y Av. Quito	Mi Comisariato
Cdla. Alborada Edificio Super IV	Ferrisariato Alborada
Avenida 25 de Julio	Río Store y Mi Comisariato
Ciudadela La Alborada III etapa Mz. CG	Mi Comisariato, Río Store y Mi Juguetería
Av. La Prensa	Río Store y Mi Comisariato
Rodrigo de Chávez y Chasqui	Mi Juguetería y Mi Comisariato
Avenida Pedro Menéndez Gilbert	Bodega de Mi Comisariato, Mi Juguetería y Ferrisariato
Av. De Las Américas	Mi Comisariato y Río Store
Av. Francisco de Orellana	Hipermarket y Bodegas
Gómez Rendón y Abel Castillo	Centro Comercial, "El Paseo Shopping" (Milagro)
Calles Brasil y Quito	Mi Comisariato
Ciudadela La Garzota	Mi Comisariato y Río Store
Av. Carlos Plaza Dañín C.C. Plaza Quil	Mi Comisariato y Río Store
Eloy Alfaro y Brasil	Mi Comisariato
Ciudadela Kennedy Norte	Mi Juguetería

Dicha fusión fue aprobada por la Junta General de Accionistas del 19 de abril del 2005 y por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 05-G-DIC-0007055 del 19 de octubre del 2005 e inscrita en el Registro Mercantil el 7 de noviembre del 2005. Las operaciones de las inmobiliarias absorbidas correspondían fundamentalmente al arriendo de sus bienes inmuebles tanto a El Rosado S.A. como a terceros.

Hasta el 2005 sus accionistas eran principalmente Menadanny S.A. con el 31.33%, Motke con el 26.22%, Menatal S.A. con el 12.22%, Menagad S.A. con el 12.22%, Menayael S.A. con el 12.22% y CISA con el 3.32%, sin embargo durante el 2006 y 2007 estas compañías realizaron cesión de sus acciones mantenidas en Lavie a favor de empresas relacionadas domiciliadas en el extranjero con lo cual al cierre del 2006 se redujo en forma substancial sus participaciones accionarias.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Lavie y al cierre del 2007 no mantienen inversiones en esta empresa, por lo cual al 31 de diciembre del 2007 los accionistas de Lavie son los siguientes:

	<u>%</u>	<u>US\$</u>
Ruth Baier de Czarninski	0.30	2,743
Johny Czarninski Baier	0.20	1,550
Danny Czarninski Baier	1.00	5,667
Vivian Czarninski Baier	0.20	1,550
Alfredo Czarninski Seideman	0.30	2,726
Mazal Worldwide S.A.	32.00	274,920
North Park Avenue Inv. Co. Ltda.	22.00	191,221
Upper Hudson Inv. Co. Ltda.	22.00	191,221
Upper New York Inv. Co. Ltda.	22.00	191,221
	<u>100.00</u>	<u>862,819</u>

Por otro lado, durante el 2007 y 2006 Lavie realizó cesiones, a favor de compañías relacionadas domiciliadas en el exterior, a valor cero de las participaciones accionarias que la Compañía mantenía en Motke y CISA, cuyo valor en libros era de US\$29,659,653 y US\$26,392,555, respectivamente (2006: US\$14,964,858 y US\$10,704,649). (Ver Notas 5 y 11).

Inmobiliaria Lavie S.A., forma parte de las empresas del Grupo Económico El Rosado el cual se dedica principalmente a la venta de productos al detalle. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una actividad que contribuye al objeto del Grupo. En la actualidad las operaciones de Inmobiliaria Lavie S.A. corresponden fundamentalmente al arriendo de los bienes inmuebles. En consecuencia, la actividad de la Inmobiliaria y sus resultados dependen fundamentalmente de la vinculación y acuerdos existentes con El Rosado S.A. Véase Notas 12 y 14.

Apertura de nuevos locales -

Durante el 2006, la Compañía construyó el nuevo local en Santo Domingo de los Colorados, en la avenida Quito y Abraham Calazacón con el formato de "Hipermercado".

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Los estados financieros del 2006 fueron reestructurados para incluir en los mismos el efecto de la corrección del monto de reavalúos de activo fijo no registrado en dicho año, por lo cual los rubros de activo fijo y reserva de reavalúos de activos (incluida en el patrimonio) se incrementaron en aproximadamente US\$44,079,722. Ver Estado de Evolución del Patrimonio y Nota 6.

Debido a que al 31 de diciembre del 2006, CISA era por una parte subsidiaria de Lavie y por otra era Matriz de El Rosado, la Administración de la Compañía decidió a esa fecha consolidar en Lavie las operaciones de CISA y El Rosado, sin embargo debido a las cesiones de acciones mencionadas en la Nota 1, la Administración de la Compañía a partir del año 2007, no presenta estados financieros consolidados.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo en caja y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

c) Inversiones permanentes -

En el 2007 y debido a la transferencia de acciones indicada en Nota 1, la Compañía no mantiene inversiones en Motke y CISA. Ver Nota 5. Hasta el 31 de diciembre del 2006, las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

La diferencia entre el valor de dichas inversiones en los libros de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 y los montos netos que resultan de la aplicación del método de participación a dicha fecha por US\$2,995,500 fue registrado con débito a los resultados del ejercicio 2006 por US\$16,304,980 y con crédito a las cuentas Inversiones permanentes y a la cuenta patrimonial Reserva de Capital por US\$2,995,500 y US\$13,309,480, respectivamente. Ver además Nota 5.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

d) Activo fijo -

Los rubros instalaciones, equipos de computación, muebles y enseres, equipos de seguridad y construcciones en curso se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

En los años 2007 y 2006, los terrenos y edificios se presentan al valor que surge de estudios técnicos practicados por peritos independientes contratados para dicho efecto. El efecto del reavalúo fue registrado como un mayor valor de Activo fijo con contrapartida en la cuenta Reserva por revaluación de activo fijo, incluida en el patrimonio, con efecto al 31 de diciembre del 2006. <Véase literal i) siguiente y Nota 6>.

El valor del activo fijo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y los resultados de dichas transacciones se registran cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Cargos diferidos -

Corresponde principalmente a pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron en dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de hasta cinco años a partir del año 2000. Dichas pérdidas fueron, en el año 2000, ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, quedó un saldo pendiente de amortizar por US\$38,002.

f) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devengan con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuestos del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2007 y 2006 a la tasa del 25%. Véase Nota 11.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que las compañías deben reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades se registra con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. La Compañía, no mantiene empleados bajo relación de dependencia; por lo que, de acuerdo al criterio de sus asesores legales, no ha constituido provisión por este concepto.

h) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

i) Reserva por revaluación de activo fijo -

Corresponde al incremento, que surge de los estudios técnicos practicados por peritos independientes para los rubros edificios y terrenos. El saldo acreedor de esta reserva por revaluación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía. (Véase Nota 6).

NOTA 3 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - ANTICIPOS A PROVEEDORES
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inmomariuxi C.A. (1)	200,000	509,288
Alcristal Aluminios y Cristales C.A.	-	27,230
Electro Ecuatoriana S.A.I.C.	-	38,600
Cubiertas del Ecuador S.A.	37,755	-
Coeltec S.A.	3,000	-
Otros	7,298	71,461
	<u>248,053</u>	<u>646,579</u>

- (1) Incluye principalmente valores entregados para la construcción de un centro comercial en la ciudad de Santo Domingo de los Colorados y que se liquidarán en el primer trimestre del año 2008.

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - IMPUESTOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Crédito tributario retenciones de IVA	1,285,194 (1)	2,214,798 (1)
Retenciones en la fuente	28,034 (2)	178,752 (2)
	<u>1,313,228</u>	<u>2,393,550</u>

- (1) Corresponde a saldo por retenciones de IVA realizadas a las compañías inmobiliarias absorbidas por Lavie S.A..
- (2) Corresponde a crédito tributario generado por impuesto al valor agregado. Durante el 2006, la Compañía recibió una resolución desfavorable en relación a un trámite de reclamo de pagos en exceso de impuestos de años anteriores, por US\$239,495, por lo cual, registró la baja de estos valores con cargo al rubro reserva facultativa. Véase Estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES
(Continuación)

Año 2007

Razón social	Porcentaje de participación en el capital 2007	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	Ajuste al VPP y ajustes por transferencia	Adiciones	Transferencias	Saldo inicial
Compañías subsidiarias							
Inmobiliaria Motke S.A.		-	-	-	-	(29,659,653)	29,659,653
Comercial Inmobiliaria S.A.		-	-	-	-	(26,392,555)	26,392,555
		-	-	-	-	(56,052,208)	56,052,208
Compañías asociadas							
Ubesair S.A.		40	-	-	40	-	-
Supercines	33	528	-	-	-	-	528
		568	-	-	40	-	528
		568	-	-	40	-	528

Año 2006

Razón social		Porcentaje de participación en el capital 2006	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	Ajuste al VPP y ajustes por transferencia	Adiciones	Transferencias	Saldo inicial
Compañías subsidiarias								
Inmobiliaria Motke S.A.	(a)	65.94	29,659,653	29,659,653 (1)	46,442	-	(14,964,858)	44,578,069
Comercial Inmobiliaria S.A.	(a)	65.67	26,392,555	26,392,555 (1)	(3,041,942)	1,731	(10,704,649)	40,137,415
			56,052,208	56,052,208	(2,995,500)	1,731	(25,669,507)	84,715,484
Compañías asociadas								
Supercines		33	528	-	-	-	-	528
			528	-	-	-	-	528
			56,052,736	56,052,208	(2,995,500)	1,731	(25,669,507)	84,716,012

(a) La compañía mantenía inversiones cruzadas con su compañía Subsidiaria Motke por lo que el cálculo de valor patrimonial proporcional se calcula una sola vez.

(1) Corresponde al valor patrimonial proporcional de las inversiones determinadas en base a estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2006.

Movimiento:

	2007	2006
Saldo al 1 de enero	56,052,736	84,716,012
Adquisición de acciones en Cisa	-	1,731
Adquisición de acciones en Ubesair S.A.	40	-
Pérdida en cesión de acciones	(56,052,208) (2)	(25,669,507) (3)
Efecto del ajuste por valuación de inversiones en asociadas imputado a:		
- Patrimonio - Reserva de capital <Véase además Nota 2 c)>	-	13,309,480 (4)
- Resultados - Participación en las utilidades de subsidiarias	-	(16,304,980) (5)
Saldo al 31 de diciembre	568	56,052,736

(2) Corresponde principalmente a las acciones que Lavie cedió, a valor cero, a las compañías relacionadas domiciliadas en el exterior, North Park Avenue Inv. Co. Ltda., Upper Hudson Inv. Co. Ltda. y Upper New York Inv. Co. Ltda., de las participaciones accionarias que

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

mantenía en Motke y CISA cuyo valor en libros era US\$29,659,653 y US\$26,392,555, respectivamente. Esta transferencia fue aprobada por el Presidente de la Compañía. Ver Notas 11 y 12.

- (3) Corresponde principalmente a las acciones que Lavie cedió a valor cero a la compañía relacionada en el exterior, Mazal Worldwide, de una porción de las participaciones accionarias que mantenía en Motke y CISA cuyo valor en libros era US\$14,964,858 y US\$10,704,649, respectivamente. Esta transferencia fue aprobada por el Presidente de la Compañía.
- (4) Corresponde a la participación en el incremento de reservas realizadas por las siguientes compañías:

<u>Compañía</u>	<u>Reservas</u>		<u>Participación</u>	<u>US\$</u>
	<u>Por revaluación de activos fijos</u>	<u>De Capital</u>		
Comercial Inmobiliaria S.A.	5,989,608	616,408	65.67%	4,338,171
Inmobiliaria Motke S.A.	13,645,377	-	65.94%	8,997,762
				<u>13,335,932</u>
Otros movimientos				(26,452)
				<u>13,309,480</u>

- (5) Corresponde a la participación en las utilidades del año 2006 generadas por las siguientes compañías:

<u>Compañía</u>	<u>Pérdidas del año 2006</u>	<u>Participación</u>	<u>US\$</u>
Comercial Inmobiliaria S.A.	(11,224,509)	65.67%	(7,371,135)
Inmobiliaria Motke S.A.	(13,548,445)	65.94%	(8,933,845)
			<u>(16,304,980)</u>

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	189,982,121	189,656,632	5
Instalaciones	2,320,935	2,250,537	10
Equipos de Computación	1,859	1,859	33.33
Muebles y Enseres	2,510	2,510	10
Equipos de Seguridad	22,166	4,222	10
	<u>192,329,591</u>	<u>191,915,760</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(101,320,385)</u>	<u>(92,973,353)</u>	
	91,009,206	98,942,407	
Construcciones en curso	38,757	115,696	-
Terrenos	44,078,077	44,078,077	-
	<u><u>135,126,040</u></u>	<u><u>143,136,180</u></u>	

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos al 1 de enero	143,136,180	58,576,347
Adiciones netas	431,263	16,758,101 (1)
Reavalúo de activos fijos	-	26,873,219 (2)
Reavalúo de activos fijos	-	44,079,722 (3)
Depreciación del año (Véase Nota 13)	<u>(8,441,403)</u>	<u>(3,151,209)</u>
Saldos al 31 de diciembre (4)	<u><u>135,126,040</u></u>	<u><u>143,136,180</u></u>

- (1) Incluye principalmente US\$14,487,932 por la construcción e inauguración de un centro comercial ubicado en la ciudad de Santo Domingo de los Colorados efectuada en el año 2006.
- (2) Al 31 de diciembre del 2006 los terrenos y edificios, netos de depreciación acumulada ascendían a aproximadamente US\$96,927,747 y en diciembre del 2006, la Compañía revalorizó ciertos terrenos y edificios cuyo costo a esa fecha neto de depreciación acumulada ascendía a aproximadamente US\$26,814,030 y representaba el 38% del total de este rubro. Dichos reavalúos se hicieron en base a estudios técnicos de peritos independientes calificados por la Superintendencia de Compañías y totalizaron US\$26,873,219. Los efectos de estos reavalúos se registraron como contrapartida en el patrimonio (Reserva por revaluación de activo fijo). Véase Nota 2 i). Para el monto restante de US\$43,240,498 no se realizaron reavalúos, en dicho año, situación que fue corregida en el 2007, ver numeral (3) siguiente.
- (3) Durante el 2007, la Compañía revalorizó la clase completa de edificios y terrenos. La depreciación acumulada correspondiente, fue reestablecida en forma proporcional al cambio

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

- (3) Durante el 2007, la Compañía revalorizó la clase completa de edificios y terrenos. La depreciación acumulada correspondiente, fue reestablecida en forma proporcional al cambio en el valor bruto en libros de dichos activos de modo que el valor en libros después de la revalorización equivale a su cantidad revaluada. Los efectos de estos asuntos por US\$44,079,722 se registraron en forma retrospectiva en los estados financieros del 2006 con crédito al patrimonio (Reserva por revaluación de activo fijo). Véase Nota 2 i).
- (4) Adicionalmente incluye aproximadamente US\$708,188 (2006: US\$879,054) de inmuebles correspondientes al Centro Comercial La Península (Salinas) el mismo que cerró sus operaciones a fin del año 2002 y que no fue sometido a un reavalúo técnico por parte de un perito independiente, sin embargo, el efecto de este asunto no es significativo tomando los estados financieros en su conjunto. La Administración de la Compañía está evaluando varias alternativas en relación a la disposición final de estos inmuebles.

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Diferencia en cambio (1)	38,002	38,002
Depósitos en garantía	10,950	10,950
Otros	-	1,370
	<u>48,952</u>	<u>50,322</u>

- (1) Corresponde a diferencias en cambio efectivizadas y no efectivizadas incurridas durante 1999 y que fueron diferidas con base a las disposiciones legales vigentes. (Véase Nota 2 e). Al 31 de diciembre del 2007 existen US\$38,002 pendiente de amortizar, los cuales se amortizarán en el año 2008.

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al 1 de enero	50,322	50,322
Amortización	(1,370)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>48,952</u>	<u>50,322</u>

NOTA 8 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - PROVEEDORES LOCALES

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inmomariuxi S.A.	22,832	475,911 (1)
Electro Ecuatoriana S.A.	12,460	51,520
Empresa Electrica Santo Domingo	40,823	-
Otros	69,378	85,784
	<u>145,493</u>	<u>613,215</u>

- (1) Incluye principalmente US\$341,078 por la facturación por la construcción de un centro comercial ubicado en Santo Domingo de los Colorados que fue inaugurado en el 2006. (Véase además Nota 6).

NOTA 9 - PROVISIONES

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2007</u>				
Impuestos por pagar	679,032	3,650,039 (1)	(3,941,610)	387,461
Intereses por pagar	71,821	-	(71,821)	-
<u>Año 2006</u>				
Impuestos por pagar	406,905	1,235,535	(963,408)	679,032
Intereses por pagar	63,954	71,821	(63,954)	71,821

- (1) Incluye US\$986,962 (2006: US\$961,870) por impuesto a la renta del año. Ver Nota 11.

NOTA 10 - PASIVO A LARGO PLAZO - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PASIVO A LARGO PLAZO - OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación)

<u>Institución</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Interés anual %
Banco del Pichincha S.A. (1)	<u>7,575,563</u>	<u>9,193,131</u>	10
	<u>7,575,563</u>	<u>9,193,131</u>	
Menos - Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo	<u>(1,687,172)</u>	<u>(1,420,738)</u>	
	<u><u>5,888,391</u></u>	<u><u>7,772,393</u></u>	

- (1) Corresponde a préstamo por US\$10,000,000 para la ampliación y remodelación del centro comercial Riocentro Los Ceibos de la ciudad de Guayaquil, que devenga un interés del 10% cuyo vencimiento se estima en el año 2011.

Vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2007:

	<u>US\$</u>
2009	1,877,752
2010	2,089,858
2011	<u>1,920,781</u>
	<u><u>5,888,391</u></u>

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene en garantía por estas deudas bancarias, bienes inmuebles por la totalidad de las obligaciones.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución.

Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año 2007 y 2006:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta	(56,360,467)	(38,137,119)
Más - Gastos no deducibles (1)	56,052,208	41,974,487
Más - Otros gastos no deducibles (2)	4,256,105	10,112
Utilidad tributaria	3,947,846	3,847,480
Tasa impositiva <Véase Nota 2 f)>	25%	25%
Impuesto a la renta	<u>986,962</u>	<u>961,870</u>

(1) Véase Notas 5 y 12.

(2) Incluye US\$4,236,521 correspondiente al gasto de depreciación relacionado con la revalorización de edificios indicada en Nota 6.

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformativa Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Compañía no tiene pérdidas tributarias acumuladas por compensar.

Otros aspectos -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas vigentes para el año 2005. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER 2005-0640 publicada el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No. 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado es superior a US\$300,000. A la fecha de emisión de estos estados financieros, se ha efectuado modificaciones a la presente normativa en relación a los montos requeridos. La Administración de la Compañía en conjunto con sus asesores legales ha determinado que no existirán efectos de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones y ha concluido que no habría impacto de las mismas sobre los estados financieros de la Inmobiliaria tomados en su conjunto basada en que los gastos registrados en las cesiones de acciones indicadas en las Notas 5 y 12 fueron considerados como gastos no deducibles en su declaración de impuesto a la renta y que en caso de que cualquier análisis que se realice determine eventuales ingresos, éstos se constituirían como no gravables debido a que estas rentas calificarían como ocasionales, dado el objeto social y actividades de la Compañía.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2007 y 2006 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
El Rosado S.A.		
Arrendamiento de locales comerciales	6,950,830	6,162,031
Arrendamiento de locales administrados	<u>4,543,692</u>	<u>3,720,357</u>
	<u>11,494,522</u> (1)	<u>9,882,388</u> (1)
Briko S.A.		
Arrendamiento de locales comerciales	<u>45,000</u>	<u>60,000</u>
	<u>45,000</u>	<u>60,000</u>
	<u>11,539,522</u>	<u>9,942,388</u>

(1) Corresponde a ingresos por alquiler de locales comerciales alquilados y administrados de acuerdo con lo establecido en los contratos de arriendo y mandato mantenidos con El Rosado S.A.. Véase Nota 14.

Adicionalmente como se detalla en la Nota 5, durante el año 2007 y 2006 se realizaron cesiones a compañías relacionadas domiciliadas en el exterior denominadas Mazal Worldwide, North Park Avenue Inv. Co. Ltda., Upper Hudson Inv. Co. Ltda. y Upper New York Inv. Co. Ltda., de acciones mantenidas por Lavie en Motke y CISA que totalizaban US\$56,052,208 (2006: US\$25,669,507), debido a que las cesiones de acciones se realizaron a un valor de cero, se produjo una pérdida por dicho monto que fue considerado por la Compañía como un gasto no deducible en la conciliación contable tributaria. Ver Nota 11. Cabe indicar que la vinculación entre la Inmobiliaria y las

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

indicadas compañías, se origina en el grado de parentesco existente entre el Presidente de Lavie y el Representante Legal de estas compañías.

No se han efectuado con partes no vinculadas, operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Composición de los saldos, con las compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas y documentos por cobrar		
Briko S.A.	394,700	347,000
Radio Concierto Guayaquil S.A.	-	22,589
Inmobiliaria Motke S.A.	<u>394,639</u>	<u>150,200</u>
	<u><u>789,339</u></u>	<u><u>519,789</u></u>
Cuentas y documentos por cobrar - largo plazo		
Comercial Inmobiliaria S.A. (2)	<u>16,007,835</u>	<u>16,007,835</u>
Cuentas y documentos por pagar		
El Rosado S.A. (3)	13,057,272	10,119,798
Supercines	-	528
Comercial Inmobiliaria S.A.	<u>40</u>	<u>-</u>
	<u><u>13,057,312</u></u>	<u><u>10,120,326</u></u>
Pasivo a largo plazo		
El Rosado S.A. (3)	<u>14,462,798</u>	<u>22,975,200</u>

(2) Corresponde a transferencias de acciones de Inmobiliaria Lavie S.A. a favor de CISA en el año 2004.

(3) Corresponden principalmente a la deuda a largo plazo relacionada con préstamos recibidos de esta compañía para la construcción de centros comerciales; no devengan intereses y la Administración estima que serán pagados US\$13,000,000 en el 2008 y el monto restante hasta el año 2018 mediante cobros por arrendamiento de locales y centros comerciales. Véase Nota 14.

Vencimientos anuales del pasivo a largo plazo al 31 de diciembre:

(Véase siguiente página)

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>US\$</u>
2009	1,446,998
2010	1,446,200
2011	1,446,200
2012	1,446,200
2013	1,446,200
2014	1,446,200
2015	1,446,200
2016	1,446,200
2017	1,446,200
2018	1,446,200
	<u>14,462,798</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, sin embargo, la Administración de la Compañía estima que se liquidarán principalmente en el corto plazo.

NOTA 13 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Depreciación (Nota 6)	8,441,403	3,151,209
Operativos (1)	3,466,709	2,304,242
Impuestos y contribuciones	529,984	532,796
Seguros	150,663	141,918
Honorarios	61,117	51,964
	<u>12,649,876</u>	<u>6,182,129</u>

(1) Los gastos operativos están constituidos por:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACIÓN

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mantenimiento de inmuebles	950,769	733,478
Promociones y exhibiciones	490,545	532,506
Energía eléctrica	1,358,983 (2)	451,425
Guardianía	211,602	203,174
Propaganda y publicidad	255,304	209,581
Arriendo de equipos	-	94,885
Consumo de agua	160,324	56,404
Otros	39,182	22,789
	<u>3,466,709</u>	<u>2,304,242</u>

- (2) El incremento en este rubro se debe principalmente a que la Compañía hasta el año 2006 compensaba el consumo de energía eléctrica con la recuperación de gastos de energía eléctrica que obtenía por parte de los concesionarios de los locales comerciales de los centros comerciales propiedad de Lavie y que a partir del año 2007, esta recuperación de gastos se registra como un ingreso dentro del rubro Otros ingresos/egresos neto en el Estado de resultados.

NOTA 14 - CONTRATOS

Contrato de Arrendamiento -

En enero y noviembre del 2005 y julio y noviembre del 2007, la Compañía firmó los contratos de arrendamiento de sus locales comerciales, con El Rosado S.A., cuyo plazo de duración es hasta el 31 de diciembre del 2007.

Debido a que las cláusulas del contrato obligan al arrendatario a mantener en buenas condiciones los locales comerciales objetos del arrendamiento, dichos locales han sido asegurados por El Rosado S.A.. Véase Nota 12.

A la fecha de emisión de los estados financieros, se encuentra en proceso de suscripción los adendums modificatorios en los que modifique el plazo de duración de estos contratos.

Contrato de Mandato -

De igual forma la Compañía ha firmado contratos de mandato con El Rosado S.A. por la administración de los centros comerciales "El Paseo Shopping" de la ciudad de Portoviejo, "Río Centro de Los Ceibos", "El Paseo Shopping" de la ciudad de Milagro, Hipermarket ubicado en la

NOTA 14 - CONTRATOS

(Continuación)

Av. Francisco de Orellana y el Centro Comercial ubicado en la ciudad de Santo Domingo de Los Colorados.

Dichos contratos tienen como objeto optimizar la coordinación, control y eficacia en la prestación de los servicios de los centros comerciales, y ceder a El Rosado S.A. la administración, para que esta pueda llevarla de manera centralizada y ordenadamente de acuerdo a las necesidades y demandas que requieren del lugar. Por medio de dichos contratos se faculta, autoriza y da en administración dichos centros comerciales, con el objeto de que proceda a entregarlos en *concesión a terceros interesados*.

Por dichos contratos las partes han convenido como precio por la administración de los centros comerciales el 25% del valor recaudado, por la concesión de los locales comerciales que haya celebrado El Rosado S.A..

El Rosado S.A. cancela mensualmente a Inmobiliaria Lavie S.A., el 75% de lo recaudado de los locales arrendados y administrados por esta empresa, monto que se registra como ingresos por arriendos de locales administrados en el estado de resultados.

El plazo de duración de este contrato es de diez años contados a partir de la inauguración oficial del centro comercial.

Contrato de préstamo firmado con El Rosado S.A. -

La Compañía ha firmado un contrato de préstamo para la financiación de proyectos inmobiliarios con El Rosado S.A..

En dicho contrato se establece que El Rosado S.A. financia los proyectos inmobiliarios "centros comerciales" llevados a cabo por la Inmobiliaria por un monto máximo previamente establecido en dicho contrato, a cambio la Inmobiliaria otorga a la Compañía la *exclusividad sobre un espacio físico* en dichos "centros comerciales" para que pueda funcionar uno o varios locales de las marcas: "Mi Comisariato", "Río Store", "Mi Juguetería", "Ferrisariato" y "Supercines".

Adicionalmente, en dicho contrato se establece que dicho préstamo será recuperado en un plazo no mayor a 20 años, contados a partir de la fecha de entrega o terminación de la obra objeto de financiación, sin intereses y mediante la compensación de arriendos de los mencionados locales y centros comerciales que no serán mayores a US\$10 por metro cuadrado de espacio físico arrendado.

A la fecha de emisión de los estados financieros, se encuentra en proceso de suscripción los adendums modificatorios en los que se traspase los derechos y obligaciones descritos en los contratos celebrados con las compañías inmobiliarias que fueron absorbidas por Inmobiliaria Lavie S.A..

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende 21,570,475 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 19 de diciembre del 2005 aprobó incrementar el capital en US\$290,000 mediante aportes en efectivo. Dicho incremento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No.06-G-DIC-0001936 del 20 de mayo del 2006 e inscrito en el Registro Mercantil el 27 de marzo del 2006.

NOTA 16 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de junio del 2008), no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.